CASH
Domingo 29 de agosto de 1999
Año 10 - N° 489
Suplemento económico de Página/12



América latina está sumergida en la peor crisis económica desde la década perdida de los 80. Recesión, desempleo creciente, vulnerabilidad externa y una deuda agobiante

América chatarra

Excepto México, el resto de la región sufre una profunda crisis.

Quedó en el centro del blanco de los especuladores igual que Asia en 1997.

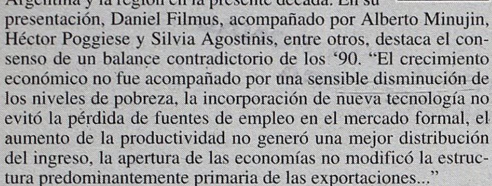
América latina está pagando el precio de aplicar el modelo neoliberal del Consenso de Washington.

Argentina no escapa a este traumático fin de fiesta de los 90.

Ilustración Alberto Otamendi

Suma cerO

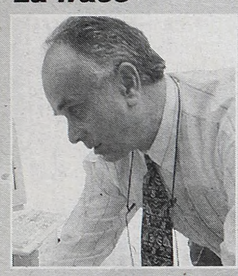
El libro



Los Noventa. Política, sociedad y cultura en América Latina y Argentina de fin de siglo. ***Compilador Daniel Filmus,*** Flacso/Eudeba.

Un conjunto de trabajos analizan algunas de las principales transformaciones sociales ocurridas en Argentina y la región en la presente década. En su presentación, Daniel Filmus, acompañado por Alberto Minujin, Héctor Poggiese y Silvia Agostinis, entre otros, destaca el consenso de un balance contradictorio de los '90. "El crecimiento económico no fue acompañado por una sensible disminución de los niveles de pobreza, la incorporación de nueva tecnología no evitó la pérdida de fuentes de empleo en el mercado formal, el aumento de la productividad no generó una mejor distribución del ingreso, la apertura de las economías no modificó la estructura predominantemente primaria de las exportaciones..."

La frase



"*Que (la gente) no se dejen engañar con espejitos de colores, los están tratando como indios*", peroró Carlos Rodríguez, ex viceministro de Economía de Roque Fernández, aludiendo al plan lanzado por Eduardo Duhalde. "*Parece un mercachifles*", dijo el economista del candidato justicialista.

LA POSTA

El grupo mendocino *Cartellone*, dedicado a la construcción, concesiones de servicios públicos y –entre otros rubros– a la producción de alimentos y bebidas (Villavicencio, Resero, La Gioconda), tiene el 100 por ciento de su software instalado ilegalmente. Lo constató la Justicia a instancias de Software Legal, asociación que agrupa localmente a los dueños internacionales de programas como Microsoft, Adobe, Corel y Visio. La deuda por licencias utilizadas sin permiso por Cartellone en su Casa Central y en las constructoras Prear, Edificar y Aceros Cuyanos rondaría los 5 millones de pesos. En tanto, la evasión al fisco sumaría un millón adicional. Según la nueva ley de Propiedad Intelectual, los responsables y partícipes, incluidas las firmas proveedoras, podrían recibir sanciones de hasta seis años de prisión.

El acertijo

Se tienen tres tazas de café y 14 terrones de azúcar. ¿Cómo endulzar las tres tazas empleando un número impar de terrones en cada una?

Respuesta: *Poniendo un terrón en cada taza. En ningún momento se dice que hay que emplear todos los terrones.*

El chiste

La única cosa más peligrosa que un economista es un economista aficionado (segunda ley de economía de Bentley).

Que NO se diga

Invocando su temor a poner en evidencia estrategias comerciales, grandes grupos económicos como Astra, Siderca, Siderar, Pérez Companc, Tecpetrol se negaron esta semana a dar a conocer mensualmente sus cifras de ventas a la Bolsa de Buenos Aires. El argumento que presentaron, ante las modificaciones al reglamento de cotización aprobadas por el Consejo Directivo de esa institución, basa la negativa principalmente en que "enviar este tipo de información en forma mensual no es relevante para el mercado de capitales". Sin embargo, las empresas dejaron trascender que "si se remite los montos de las ventas queda al descubierto cualquier tipo de estrategia comercial, ya que en estos tiempos de recesión, bien se podrían bajar los precios y la ganancia ser la misma".

Concursos y quebradas



Este concurso es internacional, cuyo atractivo son los dueños de la fallida. La cadena de restaurantes *Planet Hollywood*, propiedad de Sylvester Stallone, Arnold Schwarzenegger y Bruce Willis, solicitó su convocatoria de acreedores. Sin embargo, aún le quedan esperanzas de sobrevivir, aunque desistió de instalarse en Argentina. Por lo pronto, se habría asegurado la obtención de una inyección de efectivo de 30 millones de dólares. Y el último martes, además, un grupo de obligacionistas aprobó su plan de reorganización. Planet Hollywood opera una cadena de restaurantes temáticos sobre las estrellas de cine.

Clasificados

El conglomerado sudcoreano *Daewoo*, uno de los mayores de Asia, venderá 19 de sus 25 filiales para pagar un endeudamiento que supera los 50 mil millones de dólares. Su presidente, Kim Woo Choong, se comprometió a renunciar a su cargo tras esa reestructuración. Esta lo obligó a poner más de 1000 millones de dólares de su fortuna personal como garantía ante 102 bancos acreedores. Ahora el grupo quedará concentrado en las actividades automotriz, comercial y de producción de máquinas para la industria pesada. La reducción de la deuda en 21 mil millones implica la pérdida de sus áreas de construcción, astilleros, electrónica y vehículos comerciales, entre otras. Su personal se reducirá un 73 por ciento, de 260 a 63 mil trabajadores.



EL dato





Rolando Pisanú, uno de los cirujanos plásticos más famosos en el ambiente artístico, tal vez por un exceso de profesionalismo sometió también a lifting los gastos que declaró ante la DGI. Junto a otros colegas suyos, como Ricardo Leguizamón, deberán ahora ingresar al fisco diferencias de impuesto a las Ganancias por más de 1,1 millones de pesos. Los inspectores de la Administración Federal de Ingresos Públicos comprobaron que en sus declaraciones los médicos deducían gastos, que debieron recortar hasta en un 50 por ciento, de restaurantes, florerías, esparcimientos y supermercados, entre otros, que no guardaban relación con la actividad que desarrollan. Además, debieron pagar más de 200 mil pesos por evasión de aportes previsionales al régimen de autónomos.

Producción Pablo Ferreira

Por Raúl Dellatorre

Desde la crisis de la deuda en 1982, América latina no vivía un momento como el actual. La coincidencia de recesiones en todos los países de la región –contexto al cual escapa únicamente México–, sumada a la extrema vulnerabilidad en su sector externo, colocan al subcontinente en una situación pocas veces vista en el pasado. Hoy no son pocos los que la ven como el escenario del próximo estallido de la crisis. Los esfuerzos de América latina por "diferenciarse" en medio de la crisis financiera global resultaron vanos. La única posibilidad de lograrlo hubiera sido pertenecer a otro mundo o, al menos, no vivir conectada al respirador artificial de los capitales externos. Argentina no está sola en sus padecimientos.

La región salió de la crisis de la deuda de principios de los '80 de la mano de una amplia refinanciación cuya estrategia fue delineada por el entonces secretario del Tesoro de Estados Unidos, Nicholas Brady. El sometimiento a cumplir los compromisos entonces asumidos dio origen a lo que pasó a ser denominada "la década perdida", por el estancamiento de sus economías hasta principios de los '90.

Fue en ese momento que el diagnóstico formulado por el Banco Mundial responsabilizó a los problemas estructurales como causantes de la decadencia de América latina. La receta, entonces, fue la aplicación de un duro plan de ajuste cuyos componentes eran la apertura económica, desregulaciones y privatizaciones. Unos después de otros, los países democráticos de la región fueron adoptando la medicina recomendada por el Consenso de Washington.

Los resultados entusiasmaron a sus impulsores, mientras fueron medidos por el crecimiento del PBI y las cifras del comercio exterior. El panorama en materia de pobreza, desempleo y marginación era otro, pero este aspecto no preocupó a inversores y prestamistas, que volcaron sus capitales a la región con excelentes rendimientos.

La explosión asiática, en el segundo semestre de 1997, empezó a mostrar que la región dependía más de factores externos que de su propia disciplina fiscal. Contra los pronósticos de los gurúes, la crisis no se limitó al sistema financiero, sino que rebalsó hacia la economía real. Y también por esa vía llegó el contagio a la región.

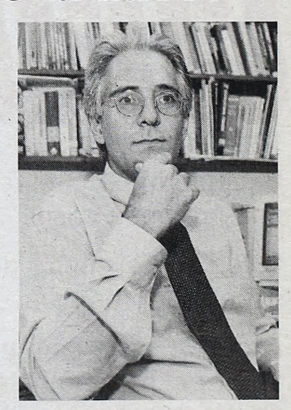
Chile recibió el impacto directo, al haber sido el país latinoamericano que mayor penetración había logrado en el mercado asiático. La caída de la demanda oriental quebró sus exportaciones, motor fundamental de la economía trasandina. Meses después, ya en el transcurso de 1998, los demás empezaron a sufrir las consecuencias de la depresión del comercio mundial. A fines de 1998, los precios de los productos básicos exportados por Latinoamérica (excluido el petróleo) habían decrecido en un 13 por ciento, según cálculos de la Cepal. El crudo, en tanto, bajó un 38 por ciento en el mismo período. La economía regional empezó a dar cuenta de su dependencia de los productos primarios, que se había acentuado en manos de una apertura que la especializó en dicha oferta, contrariamente al proceso de industrialización propio del período de sustitución de importaciones de posguerra. Paralelamente,

Evidencia: ***La explosión asiática, en 1997, empezó a mostrar que la región dependía más de factores externos que de su propia disciplina fiscal.***

Roberto Bouzas, economista de Flacsol

"Brasil tiene la llave"

Por Claudio Zlotnik



"Se necesitan cambios de fondo para afrontar el nuevo escenario económico", piensa Roberto Bouzas, economista de Flacso, especializado en economía internacional. Para el especialista, la solución de la crisis recién llegará en el largo plazo. Mientras tanto, los países latinoamericanos deberán acostumbrarse a convivir con un menor flujo de capitales y tasas de interés en ascenso.

–¿Cuáles son las causas del actual ciclo recesivo que atraviesa a América latina?

–Es cierto que, con la única excepción de México, los demás países de la región atraviesan por un ciclo recesivo. Si bien las razones de la crisis obedecen a particularidades de cada país, es cierto que existen motivos en común: la caída de los precios de los productos básicos (de los cuales las economías latinoamericanas son muy dependientes); las dificultades en el acceso al financiamiento; y la crisis en Asia, que golpeó decididamente a Chile, por ejemplo. Para entender lo que está sucediendo en la región, no hay que perder de vista que, junto con la globalización, las economías de los países se han vuelto mucho más interdependientes y son propensos a contagiarse los problemas entre sí. Y, en este contexto, la situación no es igualitaria ya que algunos países son más vulnerables que otros. De hecho, lo que suceda en Brasil, México, Chile o Argentina marcará la tendencia del resto.

–Justamente, Brasil atraviesa un momento delicado y Argentina está en medio de una transición política. ¿Cuál es la clave para superar los problemas?

–Respecto del desenvolvimiento de la actual crisis surgen varios dilemas. La principal incertidumbre es si Brasil va a ser capaz de solucionar sus problemas que, a esta altura, ya son más políticos que económicos. Lo real es que Fernando Henrique Cardoso vio desgastar su poder de manera dramática, y esta situación le va a complicar la resolución de las dificultades de la economía ya que existen severas resistencias internas. El tema es grave porque creo que la llave para salir de la crisis latinoamericana sigue en manos de Brasil.

El talón de Aquiles

–participación de los productos primarios en las exportaciones totales por país–

Ecuador	
Petróleo	29,4%
Banana	25,4%
Camarones	16,7%
Entre los 3 productos	**71,5%**

Perú	
Cobre	16,1%
Harina de pescado	15,3%
Oro	9,5%
Zinc	8,5%
Café	5,9%
Entre los 5 productos	**55,0%**

Paraguay	
Soja	43,3%
Algodón	6,1%
Entre los 2 productos	**49,4%**

Colombia	
Petróleo	23,5%
Café	19,6%
Entre los 2 productos	**43,1%**

Chile	
Cobre	42,2%
En un solo producto	**42,2%**

Bolivia	
Zinc	15,7%
Oleaginosas	9,2%
Oro	8,7%
Estaño	8,0%
Entre los 4 productos	**41,6%**

Argentina	
Petróleo	10,9%
Oleaginosas	8,8%
Aceites vegetales	8,2%
Trigo	5,1%
Maíz	5,1%
Entre los 5 productos	**38,1%**

Uruguay	
Carne	13,3%
Arroz	9,4%
Lana	8,1%
Entre los 3 productos	**30,8%**

Fuente: Cepal, datos de 1997.

había profundizado su dependencia de insumos, bienes de capital y de consumo importados, cuyos precios no descendieron en igual medida que los anteriores, lo que amplió la brecha de los déficit comerciales de la región.

Todo el proceso de transformación aperturista de los '90 tuvo como base de financiamiento el capital externo. Pero los préstamos y las colocaciones financieras prevalecieron sobre la inversión extranjera directa, dando como resultado un aumento de la deuda externa y, consecuentemente, de la cuenta de intereses a pagar en cada año. Cuando la crisis financiera internacional amenazó con cerrar el grifo, al tiempo que crecían las necesidades de fondos, la región entró en cortocircuito. Brasil fue el que sufrió, desde mediados de 1998, las peores consecuencias por la huida masiva de los volátiles capitales especulativos. El comercio intrarregional creció proporcionalmente más que el intercambio con otras regiones durante la última década, pero ello no fue suficiente para aliviar el dolor provocado por las crisis mundiales. Por el contrario, a medida que uno a uno los países iban sintiendo el impacto por las recesiones remotas o por la interrupción en el flujo de capitales, fueron contagiando a sus socios regionales el efecto. Los acuerdos comerciales, como el Mercosur, se revelaron en medio de la crisis como campos de disputa entre los países miembros antes que como mecanismos de asociación para enfrentar unidos el embate externo.

La globalización y las políticas neoliberales dejaron, ahora, su cara más desagradable a la vista. El programa de rescate de emergencia que actualmente arma el FMI para Ecuador podría verse necesitado de multiplicarse, si es que antes no fracasa. Pero aun si es exitoso en lo financiero, dejará como saldo un mayor sacrificio para la población. Brasil es el ejemplo de que aun los recursos abundantes (se pusieron a su disposición 41.500 millones de dólares) no son suficientes para superar la crisis. Alguna vez, Paul Krugman advirtió que los remedios recomendados por los organismos internacionales (subir tasas de interés para evitar la huida de capitales, restringir el gasto público) eran una solución de banqueros pero no de economistas: podían restablecer la confianza de los mercados pero profundizaban la recesión.

Latinoamérica quedó expuesta: con las defensas bajas y pronóstico de recesión prolongada –en condiciones propicias, además, para la ebullición social–, es candidata para los próximos ataques especulativos. Los gobiernos, atados de pies y manos, es poco lo que pueden hacer para evitarlos. Y los organismos internacionales se han demostrado sucesivamente más ineficaces en cada capítulo de esta crisis sistémica.

> **Grifo:** ***Cuando la crisis financiera amenazó con cerrar el grifo de los capitales, al tiempo que crecían las necesidades, la región entró en cortocircuito.***

El panorama de Argentina prácticamente no deja ninguno de los flancos débiles señalados afuera. Bajo esas condiciones, está destinada a compartir la suerte del resto de los países de la región. Por ahora, la única propuesta que se exhibe es sentarse a esperar que el frente de tormenta que se avecina cambie de rumbo.

Uno por uno

Diagnóstico reservado

Argentina. El producto bruto caerá este año no menos de un 3 por ciento, mientras que la industria ya registra un retroceso anual del 14,5 por ciento. La desocupación volvió a crecer, alcanzando al 14,2 por ciento. El déficit del sector público centra la preocupación de los sectores políticos por las complicaciones para su financiamiento externo para cuando se inicie el próximo período presidencial.

Brasil. El producto bruto decreció en un 0,9 por ciento en el primer trimestre y, se estima, en un 0,7 por ciento en el segundo, con respecto al año anterior. El gobierno se encuentra en una situación de debilidad sin precedentes. No logra obtener apoyo en el Congreso a las reformas fiscal y administrativa. El real sigue sometido a embates del mercado especulativo, oscilando en torno al nivel de mayor depreciación desde marzo.

Chile. El desempleo alcanzó al 11,1 por ciento en el trimestre mayo/julio. La producción industrial sufrió una caída interanual del 7,2 por ciento a julio. Para el PBI, se estimaba una caída anual del 3,4 por ciento para el segundo trimestre. El precio del cobre –su principal producto de exportación– cayó este año en un 10 por ciento con respecto al año pasado, que se suma a la baja del 27 por ciento entre 1997 y 1998.

Colombia. La producción industrial verificó, al mes de junio, una caída anual del 14,5 por ciento. Las exportaciones se han visto particularmente afectadas por la caída del precio del café y la recesión de los principales países compradores (Ecuador y Venezuela). La devaluación de su moneda no tuvo repercusiones positivas sobre las ventas externas.

Ecuador. La crisis la puso al borde de una moratoria de la deuda. Negocia un plan de ajuste con el FMI que profundizaría la recesión. Los servicios de la deuda representan el 37 por ciento del gasto público, proporción que se estima que seguirá creciendo. La deuda pública a corto plazo supera el PBI anual, lo cual hace que la situación sea insostenible. Atraviesa la peor crisis de los últimos 60 años.

México. Apoyado en su vinculación comercial con Estados Unidos y en el crecimiento del precio del petróleo, el PBI mostró un aumento anual en el segundo trimestre del 3,2 por ciento. La producción industrial creció un 5,2 por ciento, mientras que el déficit comercial se redujo en el primer semestre en un 29 por ciento con respecto a 1998. La hegemonía del PRI está amenaza por su crisis interna y la inesperada alianza de las fuerzas de oposición.

Venezuela. El PBI cayó en el segundo trimestre a una tasa interanual del 9,9 por ciento. El gobierno busca estabilizar su presupuesto al compás de la recuperación del precio del petróleo, que sufrió una fuerte depreciación hasta febrero de este año. El nivel de desempleo alcanza al 15 por ciento y la pobreza afecta al 80 por ciento de la población.

Uruguay. La producción industrial cayó un 6 por ciento en el último año y la tasa de desocupación trepó al 11,1 por ciento. Fue particularmente castigada por la retracción de las compras brasileñas, que junto a las argentinas absorben el 55 por ciento de sus exportaciones. Mantiene un déficit comercial crónico de 1000 millones de dólares, que este año podría crecer.

CRISIS latinoamérica

- Es la peor situación de la región desde la crisis de la deuda externa de 1982, de la que salió con el Plan Brady.
- Es la zona más proclive a un nuevo ataque especulativo y, por lo tanto, probable escenario del próximo capítulo de la crisis mundial.
- Los mismos flancos débiles por su vulnerabilidad externa que exhibe Argentina, se repiten a lo largo del subcontinente.
- Tras la "década perdida" de los '80, América latina asumió la política de apertura recomendada por el Consenso de Washington.
- Los capitales externos financiaron el ajuste, pero entraron en mayor medida los fondos especulativos que inversiones directas.
- El proceso profundizó su dependencia externa y la primarización de sus exportaciones.

Opinan dos asesores de inversores extranjeros

Pedro Lacoste
economista

"Escena de incertidumbre"

"El crecimiento económico de América latina de la segunda parte de la década será menos de la mitad que el registrado en los primeros cinco. En ese desaceleramiento confluyeron varios factores: la caída de los precios de los commodities, el aumento en el costo de financiamiento tras la crisis rusa y brasileña y los distintos shocks externos que padeció la región a partir de 1997. En ese contexto, salvo México, los demás países se sumergieron en un escenario de incertidumbre sobre la marcha de sus economías en el marco de una suba del desempleo y descontento social. Latinoamérica va a tardar en volver a la senda del crecimiento. No descarto que, como consecuencia de esa delicada situación, los gobiernos busquen salidas heterodoxas y se replantee el actual consenso regional sobre política económica. Todavía es prematuro para arriesgar un pronóstico en ese sentido. Pero, en principio, podrían darse reacciones dispersas, puntuales, como de alguna manera se acaba de dar en Ecuador, donde se está planteando la postergación de los pagos de los bonos Brady".



José Siaba Serrate
economista

"Igual que Asia 1997"

"América latina tomó el lugar que tuvo el sudeste asiático en el '97, aunque la crisis en nuestra región se dio de una manera más suave. La diferencia es que a los países asiáticos los obligaron a revertir drásticamente sus déficit de cuenta corriente, algo que se toleró en Latinoamérica. No hay que perder de vista que la crisis coincide con un ajustado calendario electoral en la región que recién se completa a mediados del 2000, lo que da idea de una confluencia entre crisis económica y transición política. No puede descartarse un empeoramiento de los problemas, en especial si Estados Unidos llega a aplicar sucesivas alzas de la tasa de interés. A Ecuador también hay que prestarle atención: es el primer caso en donde el Estado les pide a los tenedores de bonos Brady flexibilidad para el cobro de los intereses de la deuda. El planteo, que cuenta con el apoyo del FMI, podría redundar en que las condiciones de financiamiento se endurezcan todavía más y, por lo tanto, se haga más lenta la recuperación."

◆ Todos los bancos del sistema y los agentes de Bolsa se conectarán mediante una red cerrada, una intranet.

◆ En Capital y conurbano hay una telaraña de redes.

◆ Hace apenas cuatro años era un negocio que a Telefónica no le interesaba, lo que aprovechó Metrored para comprarle los caños vacíos subterráneos, y por ellos pasó sus propios cables de fibra óptica.

◆ Ahora Telefónica tiene que volver a romper las veredas porque quiere meterse en el negocio.

◆ El recinto bursátil va a desaparecer por el desarrollo de los sistemas de fibra óptica y de seguridad.

◆ Todos los grandes bancos ya ofrecen el sistema PC Banking, para realizar cualquier operación a través de la computadora personal.

Daniel Jayo



Una telaraña de redes bajo tierra

La fibra óptica mata al recinto

El Mercado Abierto Electrónico estrena cámara compensadora. Diego Estévez explica cómo la tecnología desaloja al MerVal.

Por Julio Nudler

Desde hace un año y medio, además del *trading* telefónico, el MAE tiene la operación electrónica en pantalla. Lo que se está por poner en marcha –según explica su director, Diego Estévez– es un sistema de liquidación y compensación a través de Argenclear, que es una cámara electrónica. Esta se vale de una red propia de fibra óptica que abarca todo el microcentro, y en el interior opera vía satélite. Son sistemas de comunicaciones encriptadas, que van de PC a PC, o de *mainframe* a *mainframe*.

–Es una red cerrada.

–Sí, una intranet, que vincula a todos los bancos del sistema y a los agentes de Bolsa. Ahora, con la desregulación de la larga distancia, estamos conversando con algunos proveedores para que nos suministren fibra óptica con el interior, para sustituir al satélite.

–¿Qué mejorarían con eso?

–Las instrucciones en fibra óptica tardan no más de tres milisegundos, mientras que con el satélite la tardanza puede llegar a ser de un segundo a un segundo y medio, dependiendo del lugar y del satélite empleado.

–¿Y esa tremenda diferencia importa?

–Sí, porque el negocio es para el que llega primero.

–¿Van a cablear todo el país?

–Sí. En Capital y conurbano ya hay fibra óptica por todos lados, con varios proveedores de red. Hay una telaraña de redes, y los vínculos entre diferentes zonas se arman como un rompecabezas.

–¿Quién atiende esa telaraña?

–El propio operador mayorista tiene *routers*, que rutean cada red por los canales de luz correspondientes. Hace apenas cuatro años era un negocio que a Telefónica no le interesaba, lo que aprovechó Metrored para comprarle los caños vacíos subterráneos, y por ellos pasó sus propios cables de fibra óptica. Y ahora Telefónica tiene que volver a romper las veredas porque quiere meterse en el negocio.

–¿Es racional que haya superposición de ductos?

–Sí, porque vamos a una competencia feroz. Por ejemplo: nosotros (MAE) arrancamos hace dos años el contrato con Comsat pagando por cada banco, por todo servicio, independientemente del tráfico, 600 pesos por mes. Ahora nos cuesta 300, y vamos a volver a renegociar. Ahora existe la facilidad de desenchufarse de una red y enchufarse en otra si a uno le ofrecen una mejor tarifa.

–¿Qué pasará con el recinto bursátil?

–Que va a desaparecer por el desarrollo de los sistemas de fibra óptica y de seguridad. Todos los grandes bancos ya ofrecen el sistema PC Banking, para realizar cualquier operación a través de la computadora personal.

–¿Qué parte de la realidad refleja el MerVal?

–Todo el movimiento de la Argentina, incluyendo acciones, títulos públicos, ON, papeles comerciales, documentos de provincias y municipios, debe estar entre 1500 y 1800 millones de pesos diarios. Esto excluye el mercado de call money y el de divisas. De aquel total, el monto que se transa en mercados institucionalizados, o sea el MerVal y el MAE, ronda los mil millones. De esa suma, el MerVal está con un promedio de 200 a 250 millones. Muchas operaciones no pasan por ningún mercado, como cuando una provincia emite una letra y la negocia directamente con los bancos.

–¿Y lo que se transa en el exterior?

–Eso es aparte, y concierne básicamente a tres mercados: Nueva York, Londres y en mucha menor medida Zurich.

–¿El precio de un papel es el mismo en todas las plazas?

–No necesariamente. Depende de la plaza donde esté líquido. Por ejemplo, para YPF el precio relevante era el de Nueva York. Cuando YPF estaba metido en el MerVal, las variaciones de éste eran representativas porque a través de esa petrolera captaban lo que ocurría en todos los mercados. Con la venta de YPF, el MerVal quedó limitado a pequeños papeles privados. Hoy para los principales papeles argentinos es más representativo Wall Street que el recinto porteño. El precio se forma allá.

Y la nave va...



Por Claudio Scaletta

Expansión económica de la droga

Blanqueo globalizado

La producción de armamentos es la principal industria del mundo. Con ingresos anuales por 400.000 millones de dólares le sigue el tráfico de drogas. Así, la segunda industria del planeta es una actividad ilegal.

En un documento de la UNESCO sobre la nueva articulación internacional del tráfico de estupefacientes (**http://www.unesco.org/most/sourdrsp.pdf**), el economista y sinólogo francés Gilhem Fabre, analiza las transformaciones ocurridas en el viaje de ida al capitalismo de la ex órbita socialista y de China.

En esos países –afirma– la transición a la economía de mercado se caracterizó por una descentralización que consolidó poderes locales. Del concepto de mercado se tomó la idea de beneficio, pero no la de competencia. Y esta es, precisamente, la esencia de la lógica mafiosa: beneficios sin competencia más control de un territorio. Por supuesto, la propia dinámica de la globalización contribuyó al proceso: "las sucesivas políticas de ajuste estructural en todo el Tercer Mundo –agrega– han creado grandes diferencias socioespaciales, que agravan la exclusión y el desempleo, así como su superación mediante actividades ilegales". De esta manera "la unificación capitalista del planeta abrió nuevos horizontes a la producción de estupefacientes, que se ha incrementado y diversificado, y al tráfico, que se ha internacionalizado al poner en contacto organizaciones criminales de todas las regiones del mundo".

Con estos argumentos Fabre explica que, "lejos de ser una perversión del capitalismo, el tráfico de estupefacientes y el blanqueo de dinero pueden considerarse como la prolongación del reino liberal de la maximización de beneficios, en un momento de globalización de los intercambios".

Para el economista francés se está produciendo una "criminalización progresiva de la economía mundial", ya que el dinero de la droga se reinvierte masivamente en los mercados financieros internacionales, donde imponen su lógica especulativa de grandes ganancias a corto plazo. Bajo esta perspectiva, las crisis de México en 1994 y de Tailandia en 1996 reflejan que estos países eran "los principales centros de reciclaje de los narcodólares de los hemisferios occidental y oriental". Las nuevas reglas –ironiza– han generado un "cambio de dirección" de un antiguo y provechoso delito: Mientras que hasta hace poco el beneficio se obtenía robando un banco, ahora la clave reside en poner el dinero dentro de él. Un observador desprevenido podría preguntarse si es lógico que la segunda actividad económica del planeta sea ilícita. Pero es precisamente en esta ilegalidad donde residen las extraordinarias ganancias.

La paridad ca

La ciu

Por Hebe Schmidt

Una paridad cambiaria congelada mientras la mayoría de los países devaluaron su moneda afecta también a la denominada industria sin chimenea. El turismo receptivo sufrió una caída del 20 por ciento, mientras el interno mermó en casi 60 por ciento. Para los operadores del sector resulta apenas un buen recuerdo el saldo de la temporada 1998. En ese año Argentina recibió más turistas que Brasil, de acuerdo al informe de la Organización Mundial del Turismo (OMT). Según los datos de ese organismo, Argentina fue visitada por más de 4,8 millones de turistas –un 52 por ciento provenientes de países limítrofes–. Y el sector movió 5363 millones de dólares. Este año no podrán repetir esa performance.

Para la Cámara Argentina de Turismo y la Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confiterías y Cafés de Buenos Aires –que agrupa a la mitad de la hotelería porteña, con 200 establecimientos de 1 a 4 estrellas– la situación es "absolutamente crítica", que equiparan con los meses de la guerra de Malvinas, en 1982. Los hoteles de tres y cuatro estrellas han estado con apenas el 60 por ciento de sus habitaciones ocupadas en julio pasado. En tanto, la caída respecto del mismo mes del año anterior, ronda el 30 por ciento.

Antes de la devaluación del real, los hoteleros estudiaban la posibilidad de incrementar los precios entre 5 y 10 por ciento. "Hoy las tarifas de mostrador se promocionan con rebajas de hasta un 20 por ciento, mientras los operadores manejan descuentos que van del 10 al 15 por ciento", explicó a **Cash** Elena Boente de Perino, gerente de ventas del Hotel Waldorf. "Los hoteles cinco estrellas ya comenzaron a operar con descuentos del 10 por ciento", indicó, a su vez, Leonardo Baguette, secretario de la Cámara Argentina de Hoteles.

Campaña: ***"Lanzaremos una campaña de promoción turística en Washington", comentó a*** **Cash** ***Hernán Lombardi, secretario de Turismo del Gobierno de la Ciudad.***

La devaluación en Brasil afectó directamente al turismo receptivo. "Durante el trimestre junio-agosto, dependemos básicamente de los contingentes que llegan de ese país, pero la crisis provocó una caída en su recepción del 60 por ciento", explicó Jorge Landívar, de Buenos Aires Tur, una de las principales agencias que opera con contingentes procedentes de Brasil. Durante el '98 Argentina recibió la visita de 733 mil turistas brasileños, en tanto, descendió el ingreso de chilenos entre un 40 y 50 por ciento. Durante ese lapso, los turistas internos (que representan el 60 por ciento de la clientela de los hoteles de tres y cuatro estrellas) hicieron alrededor de 18 millones de viajes.

En la Asociación Argentina de Agencias de Viajes y Turismo se destacó que, tras la devaluación,

REPORTAJE la city

- Todos los bancos del sistema y los agentes de Bolsa se conectarán mediante una red cerrada, una intranet.
- En Capital y conurbano hay una telaraña de redes.
- Hace apenas cuatro años era un negocio que a Telefónica no le interesaba, lo que aprovechó Metrored para comprarle los caños vacíos subterráneos, y por ellos pasó sus propios cables de fibra óptica.
- Ahora Telefónica tiene que volver a romper las veredas porque quiere meterse en el negocio.
- El recinto bursátil va a desaparecer por el desarrollo de los sistemas de fibra óptica y de seguridad.
- Todos los grandes bancos ya ofrecen el sistema PC Banking, para realizar cualquier operación a través de la computadora personal.

Daniel Jayo



Una telaraña de redes bajo tierra

La fibra óptica mata al recinto

El Mercado Abierto Electrónico estrena cámara compensadora. Diego Estévez explica cómo la tecnología desaloja al MerVal.

Por Julio Nudler

Desde hace un año y medio, además del *trading* telefónico, el MAE tiene la operación electrónica en pantalla. Lo que se está por poner en marcha –según explica su director, Diego Estévez– es un sistema de liquidación y compensación a través de Argenclear, que es una cámara electrónica. Esta se vale de una red propia de fibra óptica que abarca todo el microcentro, y en el interior opera vía satélite. Son sistemas de comunicaciones encriptadas, que van de PC a PC, o de *mainframe* a *mainframe*.

–Es una red cerrada.

–Sí, una intranet, que vincula a todos los bancos del sistema y a los agentes de Bolsa. Ahora, con la desregulación de la larga distancia, estamos conversando con algunos proveedores para que nos suministren fibra óptica con el interior, para sustituir al satélite.

–¿Qué mejorarían con eso?

–Las instrucciones en fibra óptica tardan no más de tres milisegundos, mientras que con el satélite la tardanza puede llegar a ser de un segundo a un segundo y medio, dependiendo del lugar y del satélite empleado.

–¿Y esa tremenda diferencia importa?

–Sí, porque el negocio es para el que llega primero.

–¿Van a cablear todo el país?

–Sí. En Capital y conurbano ya hay fibra óptica por todos lados, con varios proveedores de red. Hay una telaraña de redes, y los vínculos entre diferentes zonas se arman como un rompecabezas.

–¿Quién atiende esa telaraña?

–El propio operador mayorista tiene *routers*, que rutean cada red por los canales de luz correspondientes. Hace apenas cuatro años era un negocio que a Telefónica no le interesaba, lo que aprovechó Metrored para comprarle los caños vacíos subterráneos, y por ellos pasó sus propios cables de fibra óptica. Y ahora Telefónica tiene que volver a romper las veredas porque quiere meterse en el negocio.

–¿Es racional que haya superposición de ductos?

–Sí, porque vamos a una competencia feroz. Por ejemplo: nosotros (MAE) arrancamos hace dos años el contrato con Comsat pagando por cada banco, por todo servicio, independientemente del tráfico, 600 pesos por mes. Ahora nos cuesta 300, y vamos a volver a renegociar. Ahora existe la facilidad de desenchufarse de una red y enchufarse en otra si a uno le ofrecen una mejor tarifa.

–¿Qué pasará con el recinto bursátil?

–Que va a desaparecer por el desarrollo de los sistemas de fibra óptica y de seguridad. Todos los grandes bancos ya ofrecen el sistema PC Banking, para realizar cualquier operación a través de la computadora personal.

–¿Qué parte de la realidad refleja el MerVal?

–Todo el movimiento de la Argentina, incluyendo acciones, títulos públicos, ON, papeles comerciales, documentos de provincias y municipios, debe estar entre 1500 y 1800 millones de pesos diarios. Esto excluye el mercado de call money y el de divisas. De aquel total, el monto que se transa en mercados institucionalizados, o sea el MerVal y nosotros, ronda los mil millones. De esa suma, el MerVal está con un promedio de 200 a 250 millones. Muchas operaciones no pasan por ningún mercado, como cuando una provincia emite una letra y la negocia directamente con los bancos.

–¿Y lo que se transa en el exterior?

–Eso es aparte, y concierne básicamente a tres mercados: Nueva York, Londres y en mucha menor medida Zurich.

–¿El precio de un papel es el mismo en todas las plazas?

–No necesariamente. Depende de la plaza donde esté líquido. Por ejemplo, para YPF el precio relevante era el de Nueva York. Cuando YPF estaba metido en el MerVal, las variaciones de éste eran representativas porque a través de esa petrolera captaban lo que ocurría en todos los mercados. Con la venta de YPF, el MerVal quedó limitado a pequeños papeles privados. Hoypara los principales papeles argentinos es más representativo Wall Street que el recinto porteño. El precio se forma allá.

Y la nave va...

Expansión económica de la droga

Blanqueo globalizado

Por Claudio Scaletta

La producción de armamentos es la principal industria del mundo. Con ingresos anuales por 400.000 millones de dólares le sigue el tráfico de drogas. Así, la segunda industria del planeta es una actividad ilegal.

En un documento de la UNESCO sobre la nueva articulación internacional del tráfico de estupefacientes (**http://www.unesco.org/most/sourdrsp.pdf**), el economista y sinólogo francés Gilhem Fabre, analiza las transformaciones ocurridas en el viaje de ida al capitalismo de la ex órbita socialista y de China.

En esos países –afirma– la transición a la economía de mercado se caracterizó por una descentralización que consolidó poderes locales. Del concepto de mercado se tomó la idea de beneficio, pero no la de competencia. Y esta es, precisamente, la esencia de la lógica mafiosa: beneficios sin competencia más control de un territorio. Por supuesto, la propia dinámica de la globalización contribuyó al proceso: “las sucesivas políticas de ajuste estructural en todo el Tercer Mundo –agrega– han creado grandes diferencias socioespaciales, que agravan la exclusión y el desempleo, así como su superación mediante actividades ilegales”. De esta manera “la unificación capitalista del planeta abrió nuevos horizontes a la producción de estupefacientes, que se ha incrementado y diversificado, y al tráfico, que se ha internacionalizado al poner en contacto organizaciones criminales de todas las regiones del mundo”.

Con estos argumentos Fabre explica que, “lejos de ser una perversión del capitalismo, el tráfico de estupefacientes y el blanqueo de dinero pueden considerarse como la prolongación del reino liberal de la maximización de beneficios, en un momento de globalización de los intercambios”.

Para el economista francés se está produciendo una “criminalización progresiva de la economía mundial”, ya que el dinero de la droga se reinvierte masivamente en los mercados financieros internacionales, donde imponen su lógica especulativa de grandes ganancias a corto plazo. Bajo esta perspectiva, las crisis de México en 1994 y de Tailandia en 1996 reflejan que estos países eran “los principales centros de reciclaje de los narcodólares de los hemisferios occidental y oriental”. Las nuevas reglas –ironiza– han generado un “cambio de dirección” de un antiguo y provechoso delito: Mientras que hasta hace poco el beneficio se obtenía robando un banco, ahora la clave reside en poner el dinero dentro de él. Un observador desprevenido podría preguntarse si es lógico que la segunda actividad económica del planeta sea ilícita. Pero es precisamente en esta ilegalidad donde residen las extraordinarias ganancias.

La paridad cambiaria desalienta el turismo a Buenos Aires

La ciudad más cara de América

El turismo receptivo bajó un 20 por ciento debido a que los precios en dólares en Argentina son altísimos para los visitantes del exterior.

Por Hebe Schmidt

Una paridad cambiaria congelada mientras la mayoría de los países devaluaron su moneda afecta también a la denominada industria sin chimenea. El turismo receptivo sufrió una caída del 20 por ciento, mientras el interno mermó en casi 60 por ciento. Para los operadores del sector resulta apenas un buen recuerdo el saldo de la temporada 1998. En ese año Argentina recibió más turistas que Brasil, de acuerdo al informe de la Organización Mundial del Turismo (OMT). Según los datos de ese organismo, Argentina fue visitada por más de 4,8 millones de turistas –un 52 por ciento provenientes de países limítrofes–. Y el sector movió 5363 millones de dólares. Este año no podrán repetir esa performance.

Para la Cámara Argentina de Turismo y la Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confiterías y Cafés de Buenos Aires –que agrupa a la mitad de la hotelería porteña, con 200 establecimientos de 1 a 4 estrellas– la situación es “absolutamente crítica”, que equiparan con los meses de la guerra de Malvinas, en 1982. Los hoteles de tres y cuatro estrellas han estado con apenas el 65 por ciento de sus habitaciones ocupadas en julio pasado. En tanto, la caída respecto del mismo mes del año anterior, ronda el 30 por ciento.

Antes de la devaluación del real, los hoteleros estudiaban la posibilidad de incrementar los precios entre 5 y 10 por ciento. “Hoy las tarifas de mostrador se promocionan con rebajas de hasta un 20 por ciento, mientras los operadores manejan descuentos que van del 10 al 15 por ciento”, explicó a **Cash** Elena Boente de Perino, gerente de ventas del Hotel Waldorf. “Los hoteles cinco estrellas ya comenzaron a operar con descuentos del 10 por ciento”, indicó, a su vez, Leonardo Baguette, secretario de la Cámara Argentina de Hoteles.

> **Campaña:** *“Lanzaremos una campaña de promoción turística en Washington”, comentó a* **Cash** *Hernán Lombardi, secretario de Turismo del Gobierno de la Ciudad.*

La devaluación en Brasil afectó directamente al turismo receptivo. “Durante el trimestre junio-agosto, dependemos básicamente de los contingentes que llegan de ese país, pero la crisis provocó una caída en su recepción del 60 por ciento”, explicó Jorge Landívar, de Buenos Aires Tur, una de las principales agencias que opera con contingentes procedentes de Brasil. Durante el ‘98 Argentina recibió la visita de 733 mil turistas brasileños, en tanto, descendió el ingreso de chilenos entre un 40 y 50 por ciento. Durante ese lapso, los turistas internos (que representan el 60 por ciento de la clientela de los hoteles de tres y cuatro estrellas) hicieron alrededor de 18 millones de viajes.

En la Asociación Argentina de Agencias de Viajes y Turismo se destacó que, tras la devaluación, Brasil capturó mucho del turismo cuyo destino era Argentina. “Un real a 1,18 por dólar hace que Brasil sea más barato que Buenos Aires, Córdoba o Bariloche. De hecho, las ventas de los paquetes para Argentina decrecieron un 25 por ciento”, explicó a este suplemento Elías Walter, director de comunicaciones de esa asociación. No coinciden con ese diagnóstico en la Cámara Argentina de Turismo: “no es verdad que el turista extranjero opte por Río de Janeiro en lugar de Buenos Aires. Por lo general, los paquetes que se comercializan en Europa, incluyen tres destinos: Brasil, Argentina y Chile”.

Pese a la crisis, el gobierno porteño está entusiasmado con el crecimiento del sector. “Es verdad que la crisis brasileña nos afecta, pero la industria del turismo seguirá creciendo. Para septiembre, concretaremos el lanzamiento de una campaña de promoción turística en Washington”, comentó a **Cash** Hernán Lombardi, secretario de Turismo del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

El incremento de Congresos y Ferias Internacionales, registrado a partir de 1997, se tradujo en un notable aumento de visitantes extranjeros. Durante el ‘98, Argentina fue sede de 1012 Congresos y 319 Ferias, en los cuales participaron aproximadamente 200 mil visitantes de otros países. Por lo general, esos eventos se realizan entre septiembre y noviembre. Pero el turismo corporativo –el que trae a Buenos Aires a hombres de negocios en el marco del Mercosur– cayó considerablemente desde que menguaron las negociaciones entre los dos principales socios del bloque comercial. Entre el ‘91 y el ‘97 se invirtieron 1200 millones de dólares en infraestructura. Hoy, la ciudad cuenta con doce establecimientos de 5 estrellas (con 3067 habitaciones) y cuarenta y siete de 4 estrellas (con 5540 unidades). “Tenemos una elevada oferta de servicios y una demanda amesetada”, indicó la Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confiterías y Cafés. En el segmento turístico existe una alta concentración de pymes (93,4 por ciento): el 59 por ciento del empleo se encuentra en empresas de hasta 10 personas. En 1991 los sectores de hotelería y gastronomía ocupaban el 2,1 por ciento de la población empleada y hasta el ‘98 el empleo sectorial creció un 35 por ciento.

> **Tarifas:** *Antes de la devaluación del real, los hoteleros estudiaban subir los precios un 10%. Hoy las tarifas de mostrador se promocionan con rebajas de hasta un 20%.*

Por su parte, los extranjeros califican a Buenos Aires como una ciudad muy cara. La consultora internacional Corporate Resources la ubicó como la ciudad más cara de América latina, ocupando a la vez el puesto 21 en el ranking mundial. La más cara, según este ranking, es Tokio. Buenos Aires se mezcla entre Viena (en el puesto 19), París (20) y Milán (31). En la región, detrás de Buenos Aires le siguen como ciudades caras San Pablo y Río de Janeiro.

“La carga fiscal (IVA más ingresos brutos) sobre turista nos hace una plaza cara. En Chile se exime al turista del IVA y en España, que recibe 45 millones de visitantes por año, el IVA más elevado es del 8 por ciento”, indicó Boente de Perino. “Si llegara a producirse una nueva devaluación del real se reduciría aún más nuestro mercado turístico porque dejaremos de ser competitivos”, agregó. “Si esto ocurriese, podríamos perder otro 5 o 6 por ciento”, estimó Narciso Muñiz, presidente de la Cámara Argentina de Turismo. De todos modos, los operadores no pierden las esperanzas y apuestan a que la fiesta del fin del milenio dinamice el negocio del turismo.

El gusto de los turistas

–encuesta de la Secretaría de Turismo del Gobierno de la Ciudad–

Calles y arquitectura	23,7%
La gente	18,2%
La Recoleta	13,6%
Los restaurantes	12,6%
San Telmo	11,6%
La noche	11,0%
El Centro	-1,0%
Alrededores de la ciudad	-1,0%

TURISMO ajuste

- El ingreso de visitantes del exterior disminuyó un 20 por ciento, y el turismo interno mermó casi 60 por ciento.
- Los operadores del sector equiparan la actual situación a la vivida en los meses de la Guerra de las Malvinas.
- Los hoteles reducieron las tarifas hasta un 20 por ciento para atraer clientes.
- La devaluación del real afectó al turismo receptivo desde Brasil, que disminuyó un 60 por ciento.
- Desde 1991 se invirtieron 1200 millones de dólares en infraestructura.
- Buenos Aires cuenta con doce establecimientos de 5 estrellas (con 3067 habitaciones) y cuarenta y siete de 4 estrellas (con 5540 unidades).

Enfoque — Telecomunicaciones

La conquista de Latinoamérica

Por Lidia Fagale *

Mientras en la Argentina las normas para limitar el avance monopólico llegan mal y tarde, el principal impulsor de la desregulación en el mercado mundial de las telecomunicaciones, Estados Unidos, ha flexibilizado las normas que limitaban la propiedad de los canales de televisión en su propio país. Pero no tanto. Las modificaciones introducidas no son tan flexibles como los propietarios de los principales medios nacionales de aquella nación hubieran deseado. El Congreso norteamericano fue presionado –hasta ahora, sin resultado– para que autorizara que un mismo grupo pudiera acceder a tener canales que alcancen al 50 por ciento de la audiencia, y no apenas al 35 por ciento que fija la actual norma.

Las cadenas Fox, NBC, ABC y CBS –con fuertes intereses e inserción en el mercado argentino– no quedaron conformes con las condiciones de la nueva regulación, aprobada por el Comité Federal de Comunicaciones (FCC), ya que se ven impedidas de ampliar –sin límites– su influencia en zonas cada día más saturadas por otras alternativas como el satélite o el cable. Tampoco podrán adquirir un número ilimitado de emisoras, situación que, a la vez, pone freno a la capacidad de ahorro –que imaginaron– en programación y recortes de personal. La reglamentación no altera, en tanto, la norma vigente que prohíbe que una misma empresa posea periódicos y canales en una misma ciudad. En la Argentina no se aplica ninguna restricción semejante. Un ejemplo claro es la expansión hacia diversas ramas de los medios de comunicación del CEI Citicorp Holdings, bajo control de capitales estadounidenses.

No hace falta ser muy imaginativo para especular respecto de las posibles presiones de los lobbies empresariales estadounidenses para bloquear la nueva ley. Es bien conocida la batalla legal, hasta ahora sin resultado, entablada por el gobierno estadounidense contra Microsoft, acusada de prácticas monopólicas en el área del software operativo. En este intento de regulación con límites –sumado a la prohibición aún vigente para que grupos extranjeros coticen acciones de medios en Wall Street– se advierte una llamativa preocupación de Estados Unidos, ajena a las leyes del neoliberalismo que promueve hacia el Sur. Ese mismo modelo le valió el masivo ingreso de capitales extranjeros a la economía norteamericana, convertidos en protagonistas activos de fusiones y adquisiciones. Pero no en el estratégico campo de la comunicación y las telecomunicaciones.

La administración Clinton, mientras restringe las posibilidades de expansión de los monopolios en su propio territorio, los ha lanzado a la conquista de Latinoamérica. En tanto, localmente la entrada es irrestricta, con una Ley Antimonopolio funcional a los intereses económicos y políticos de las grandes corporaciones nacionales y extranjeras.

* *Secretaria de Asuntos Profesionales de la Unión de Trabajadores de Prensa de Bs. As. (Utpba).*

Domingo 29 de agosto de 1999

mbiaria desalienta el turismo a Buenos Aires

lad más cara de América

TURISMO ajuste

◆ El ingreso de visitantes del exterior disminuyó un 20 por ciento, y el turismo interno mermó casi 60 por ciento.

◆ Los operadores del sector equiparan la actual situación a la vivida en los meses de la Guerra de las Malvinas.

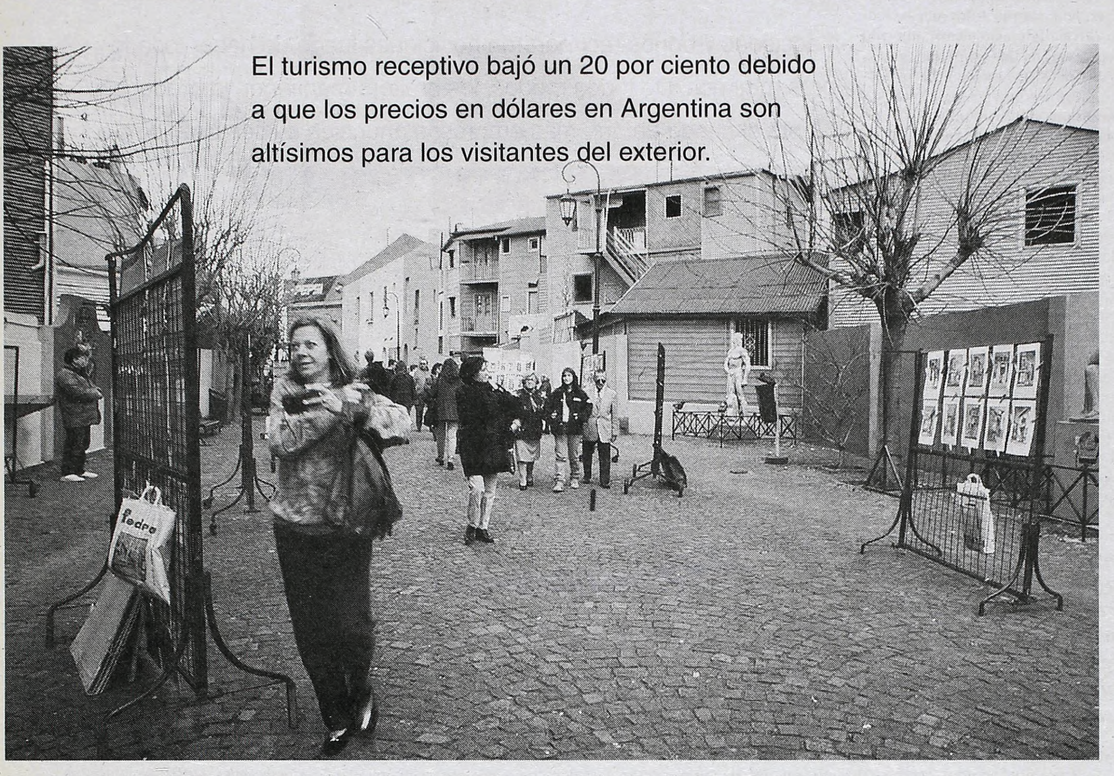
◆ Los hoteles reducieron las tarifas hasta un 20 por ciento para atraer clientes.

◆ La devaluación del real afectó al turismo receptivo desde Brasil, que disminuyó un 60 por ciento.

◆ Desde 1991 se invirtieron 1200 millones de dólares en infraestructura.

◆ Buenos Aires cuenta con doce establecimientos de 5 estrellas (con 3067 habitaciones) y cuarenta y siete de 4 estrellas (con 5540 unidades).

El turismo receptivo bajó un 20 por ciento debido a que los precios en dólares en Argentina son altísimos para los visitantes del exterior.



Brasil capturó mucho del turismo cuyo destino era Argentina. "Un real a 1,18 por dólar hace que Brasil sea más barato que Buenos Aires, Córdoba o Bariloche. De hecho, las ventas de los paquetes para Argentina decrecieron un 25 por ciento", explicó a este suplemento Elías Walter, director de comunicaciones de esa asociación. No coinciden con ese diagnóstico en la Cámara Argentina de Turismo: "no es verdad que el turista extranjero opte por Río de Janeiro en lugar de Buenos Aires. Por lo general, los paquetes que se comercializan en Europa, incluyen tres destinos: Brasil, Argentina y Chile".

Pese a la crisis, el gobierno porteño está entusiasmado con el crecimiento del sector. "Es verdad que la crisis brasileña nos afecta, pero la industria del turismo seguirá creciendo. Para septiembre, concretaremos el lanzamiento de una campaña de promoción turística en Washington", comentó a **Cash** Hernán Lombardi, secretario de Turismo del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires.

El incremento de Congresos y Ferias Internacionales, registrado a partir de 1997, se tradujo en un notable aumento de visitantes extranjeros. Durante el '98, Argentina fue sede de 1012 Congresos y 319 Ferias, en los cuales participaron aproximadamente 200 mil visitantes de otros países. Por lo general, esos eventos se realizan entre septiembre y noviembre. Pero el turismo corporativo –el que trae a Buenos Aires a hombres de negocios en el marco del Mercosur– cayó considerablemente desde que menguaron las negociaciones entre los dos principales socios del bloque comercial. Entre el '91 y el '97 se invirtieron 1200 millones de dólares en infraestructura. Hoy, la ciudad cuenta con doce establecimientos de 5 estrellas (con 3067 habitaciones) y cuarenta y siete de 4 estrellas (con 5540 unidades). "Tenemos una elevada oferta de servicios y una demanda amesetada", indicó la Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confiterías y Cafés. En el segmento turístico existe una alta concentración de pymes (93,4 por ciento): el 59 por ciento del empleo se encuentra en empresas de hasta 10 personas. En 1991 los sectores de hotelería y gastronomía ocupaban el 2,1 por ciento de la población empleada y hasta el '98 el empleo sectorial creció un 35 por ciento.

> **Tarifas:** *Antes de la devaluación del real, los hoteleros estudiaban subir los precios un 10%. Hoy las tarifas de mostrador se promocionan con rebajas de hasta un 20%.*

Por su parte, los extranjeros califican a Buenos Aires como una ciudad muy cara. La consultora internacional Corporate Resources la ubicó como la ciudad más cara de América latina, ocupando a la vez el puesto 21 en el ranking mundial. La más cara, según este ranking, es Tokio. Buenos Aires se mezcla entre Viena (en el puesto 19), París (20) y Milán (31). En la región, detrás de Buenos Aires le siguen como ciudades caras San Pablo y Río de Janeiro.

"La carga fiscal (IVA más ingresos brutos) sobre turista nos hace una plaza cara. En Chile se exime al turista del IVA y en España, que recibe 45 millones de visitantes por año, el IVA más elevado es del 8 por ciento", indicó Boente de Perino. "Si llegara a producirse una nueva devaluación del real se reduciría aún más nuestro mercado turístico porque dejaremos de ser competitivos", agregó. "Si esto ocurriese, podríamos perder otro 5 o 6 por ciento", estimó Narciso Muñiz, presidente de la Cámara Argentina de Turismo. De todos modos, los operadores no pierden las esperanzas y apuestan a que la fiesta del fin del milenio dinamice el negocio del turismo.

El gusto de los turistas

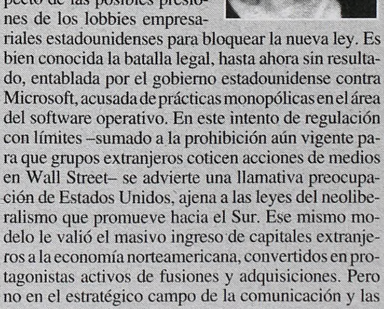
–encuesta de la Secretaría de Turismo del Gobierno de la Ciudad–

Calles y arquitectura	23,7%
La gente	18,2%
La Recoleta	13,6%
Los restaurantes	12,6%
San Telmo	11,6%
La noche	11,0%
El Centro	-1,0%
Alrededores de la ciudad	-1,0%

Enfoque **Telecomunicaciones**

La conquista de Latinoamérica

Por Lidia Fagale *



Mientras en la Argentina las normas para limitar el avance monopólico llegan mal y tarde, el principal impulsor de la desregulación en el mercado mundial de las telecomunicaciones, Estados Unidos, ha flexibilizado las normas que limitaban la propiedad de los canales de televisión en su propio país. Pero no tanto. Las modificaciones introducidas no son tan flexibles como los propietarios de los principales medios nacionales de aquella nación hubieran deseado. El Congreso norteamericano fue presionado –hasta ahora, sin resultado– para que autorizara que un mismo grupo pudiera acceder a tener canales que alcancen al 50 por ciento de la audiencia, y no apenas al 35 por ciento que fija la actual norma.

Las cadenas Fox, NBC, ABC y CBS –con fuertes intereses e inserción en el mercado argentino– no quedaron conformes con las condiciones de la nueva regulación, aprobada por el Comité Federal de Comunicaciones (FCC), ya que se ven impedidas de ampliar –sin límites– su influencia en zonas cada día más saturadas por otras alternativas como el satélite o el cable. Tampoco podrán adquirir un número ilimitado de emisoras, situación que, a la vez, pone freno a la capacidad de ahorro –que imaginaron– en programación y recortes de personal. La reglamentación no altera, en tanto, la norma vigente que prohíbe que una misma empresa posea periódicos y canales en una misma ciudad. En la Argentina no se aplica ninguna restricción semejante. Un ejemplo claro es la expansión hacia diversas ramas de los medios de comunicación del CEI Citicorp Holdings, bajo control de capitales estadounidenses.

No hace falta ser muy imaginativo para especular respecto de las posibles presiones de los lobbies empresariales estadounidenses para bloquear la nueva ley. Es bien conocida la batalla legal, hasta ahora sin resultado, entablada por el gobierno estadounidense contra Microsoft, acusada de prácticas monopólicas en el área del software operativo. En este intento de regulación con límites –sumado a la prohibición aún vigente para que grupos extranjeros coticen acciones de medios en Wall Street– se advierte una llamativa preocupación de Estados Unidos, ajena a las leyes del neoliberalismo que promueve hacia el Sur. Ese mismo modelo le valió el masivo ingreso de capitales extranjeros a la economía norteamericana, convertidos en protagonistas activos de fusiones y adquisiciones. Pero no en el estratégico campo de la comunicación y las telecomunicaciones.

La administración Clinton, mientras restringe las posibilidades de expansión de los monopolios en su propio territorio, los ha lanzado a la conquista de Latinoamérica. En tanto, localmente la entrada es irrestricta, con una Ley Antimonopolio funcional a los intereses económicos y políticos de las grandes corporaciones nacionales y extranjeras.

** Secretaria de Asuntos Profesionales de la Unión de Trabajadores de Prensa de Bs. As. (Utpba).*

◆ El Banco Central dispuso el 30 de setiembre como fecha límite para que todas las entidades financieras adecuen sus sistemas informáticos para enfrentar con éxito el "problema del año 2000". Antes de fin de año, el Central coordinará una prueba final para verificar que los bancos hayan tomado los recaudos necesarios, con la supervisión de auditores externos.

◆ Solvay Indupa, la petroquímica belga, perdió 11,1 millones de pesos en el último año debido a la caída de precios de sus productos (PVC y químicos). No obstante, la Sociedad de Bolsa Allaria Ledesma realizó un informe previendo que Solvay Indupa tendrá utilidades de 30 millones el próximo año. La compañía amplió su planta de Bahía Blanca, con una inversión de 120 millones.

◆ La estadounidense Seabord amplió su tenencia en el ingenio Tabacal y ya posee el 72 por ciento de su paquete accionario. Hasta ahora, Seabord tenía el 50 por ciento de Tabacal.

Pese al alza persisten los miedos en la city

Compras de ocasión

Las acciones y bonos recuperaron posiciones luego de haber tocado valores mínimos. De todos modos, los brokers mantienen la prudencia. Aumentó el riesgo de que más empresas anuncien su cesación de pagos.

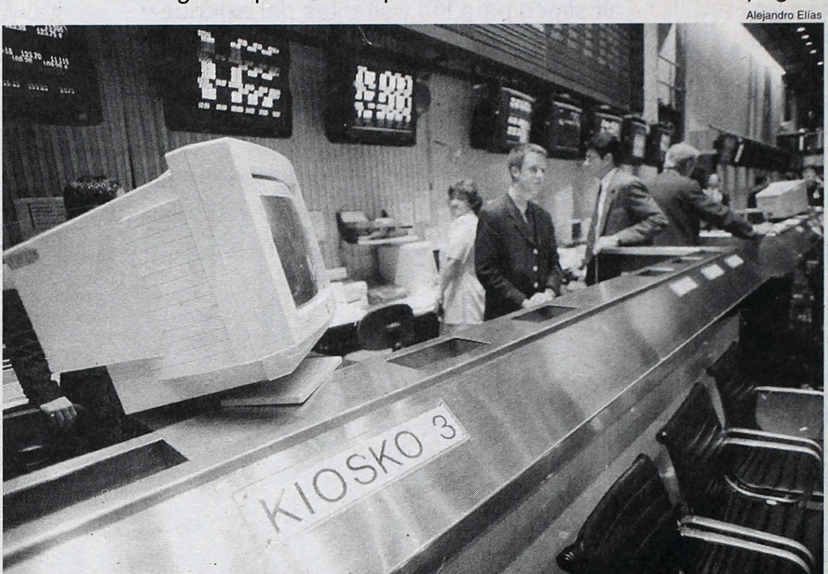
Por Claudio Zlotnik

Los financistas no se hacen ilusiones pese a la suba de las últimas dos semanas. Para los inversores, el repunte de las cotizaciones no tiene su origen en un cambio de expectativas sobre la evolución de la economía. Más bien evalúan el avance de los papeles como un reacomodamiento de los precios luego de una depresión profunda. Incluso aquellos que se manifiestan más optimistas reciben diariamente informes que terminan por desalentarlos.

Por caso, la última semana la calificadora de riesgo DCR Duff & Phelps distribuyó un trabajo que alarmó a los operadores: la capacidad financiera de las empresas que emitieron Obligaciones Negociables (títulos de deuda) muestra un inquietante deterioro. La agencia advierte, entonces, que se ha incrementado la probabilidad de que se repitan otras cesaciones de pagos de empresas líderes. Un índice trimestral de esa agencia evaluadora, elaborado en base a los balances y que mide la capacidad de pago de las empresas, se sitúa en el peor nivel desde el Tequila. Y la perspectiva de DCR Duff & Phelps es que ese indicador siga empeorando "alimentando una espiral recesiva de serias consecuencias".

> **Pago:** *Un índice de Duff & Phelps, elaborado en base a los balances y que mide la capacidad de pago de las empresas, se sitúa en el peor nivel desde el Tequila.*

Hidroeléctrica Piedra del Aguila, el grupo mendocino Supercanal y Sociedad Comercial del Plata, por citar tres casos importantes, se vieron forzadas a suspender los pagos de sus deudas. Pero la lista podría engrosarse. De hecho, en forma silenciosa y en la más estricta reserva, varias compañías forman filas en los bancos para negociar la refinanciación de sus pasivos ante las dificultades que tienen para cumplir con los vencimientos de sus ON.



Alejandro Elías

En la city coinciden en el siguiente diagnóstico: de persistir la caída de la economía, las empresas más frágiles correrán el riesgo de sucumbir. Incluso las compañías más solventes están tomando los máximos recaudos financieros para no quedar descolocadas ante un panorama incierto. En ese sentido, además de postergar inversiones pautadas durante la época de bonanza, los empresarios prefieren mantenerse con la mayor liquidez posible, evitando la acumulación de stocks, por ejemplo.

En este contexto los *brokers* hacen el juego de tocar e irse: no apuestan al largo plazo con papeles argentinos. El retroceso de las acciones fue tan violento en los últimos dos meses –tras el efímero efecto venta de YPF– que los precios habían quedado muy retrasados. Pero, en un marco de contracción económica e incertidumbre por el futuro de la convertibilidad, los financistas mantienen la prudencia. "Shock de confianza" es el latiguillo más repetido por los corredores, quienes creen que de esa forma se revitalizaría en forma sostenida el mercado.

Tasas

	VIERNES 20/08 en $	en u$s	VIERNES 27/08 en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	7.7	6.0	7.3	5.9
Plazo Fijo a 60 días	9.7	6.4	9.9	6.4
Caja de Ahorro	2.9	2.6	2.8	2.6
Call Money	5.8	5.3	5.5	5.0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado.
Fuente: Banco Central.

Acciones

	PRECIO (en pesos) Viernes 20/08	Viernes 27/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1.080	1.250	15.7	15.7	4.6
Astra	1.820	2.010	10.4	10.4	70.3
Banco Río	4.380	5.000	14.2	11.4	-18.9
Comercial del Plata	0.279	0.272	-2.5	-2.9	-61.4
Siderar	2.650	3.300	24.5	28.4	24.5
Siderca	1.400	1.550	10.7	13.1	50.7
Banco Francés	5.460	5.920	8.4	5.9	-15.0
Banco Galicia	4.440	4.880	9.9	19.0	10.9
Indupa	0.665	0.678	2.0	17.1	4.3
Irsa	2.850	2.940	3.2	3.9	9.2
Molinos	1.530	1.740	13.7	8.8	-20.4
Peréz Compac	5.490	5.880	7.1	4.1	40.7
Renault	1.000	1.080	8.0	3.9	-6.2
Sevel	0.515	0.500	-2.9	-5.8	-50.2
Telefónica	2.810	2.980	6.0	2.4	7.0
Telecom	5.380	5.750	6.9	6.7	4.7
YPF	39.200	39.500	0.8	-1.4	44.0
Indice Merval	472.430	507.340	7.4	6.7	18.0
Indice General	18,728.290	19,546.830	4.4	2.4	12.3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Me juego

Carlos Palazón
Analista de Cima Investment

Repunte de las acciones. El avance de las acciones no está indicando un cambio en el escenario. Los inversores aprovecharon los precios bajos de los papeles y, ante un contexto internacional más tranquilo, salieron a comprar. No hay que olvidar que, paralelamente, la Bolsa de Nueva York viene marcando niveles máximos y que la economía japonesa da claras evidencias de recuperación. Por otra parte, la decisión de la Reserva Federal (banca central estadounidense) quitó una de las incertidumbres que tenían los inversores, al aumentar sólo un cuarto de punto la tasa de corto plazo y dando señales de que la podría dejar planchada en el actual 5,25 por ciento anual.

¿Seguirá la suba? No creo que vaya a marcarse una tendencia alcista de las acciones y los títulos públicos hasta que no aparezcan signos de reactivación de la economía. Por ahora, no se percibe el momento de esa revitalización y los inversores están esperando, al menos, que los candidatos, junto con el gobierno, acuerden puntos básicos para encarar la transición.

Brasil. El clima político desfavorable a Fernando Henrique Cardoso entorpece la adopción de medidas fiscales. Hay preocupación sobre el futuro de la economía brasileña, y la constante devaluación del real es síntoma de que las cosas no andan bien. Es difícil que volvamos a ver una corrida; ya no existe un corset sobre el tipo de cambio y los deslizamientos de la moneda son más suaves. Por el momento, el Banco Central tiene la fortaleza para mantener al real en el rango que va de 1,80 a 1,90 por dólar gracias a que interviene en el mercado vendiendo divisas o bien emitiendo bonos dolarizados. Pero en la medida en que el gobierno no pueda contener el déficit de las cuentas públicas, irá en aumento la desconfianza de los inversores y seremos testigos de una situación tan complicada como la de principios de año.

Recomendación. Por el momento hay que descartar el mercado accionario. En cambio, recomiendo tomar posiciones en títulos públicos; en especial los nominados en pesos ya que otorgan un rendimiento mayor y no consideró como una posibilidad una devaluación.

Inflación

(en porcentaje)

Julio 1998	-0.1
Agosto	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Abril	-0.1
Mayo	-0.5
Junio	0.0
Julio	0.2

Ultimos 12 meses: -1,5%

Reservas

Saldos al 25/08 –en millones–

	en u$s
Oro y divisas	23.881
Titulos	1.580
Total reservas BCRA	25.461
	en $
Circulación Monetaria	14.198

Fuente: Banco Central.

Depósitos

Saldos al 25/08 –en millones–

	en $
Cuenta corriente	8.957
Caja de ahorro	8.302
Plazo fijo	13.707
	en u$s
Cuenta corriente	636
Caja de ahorro	5.911
Plazo fijo	38.553
Total $ + u$s	76.066

Fuente: Banco Central.

China cierra el ingreso de capitales

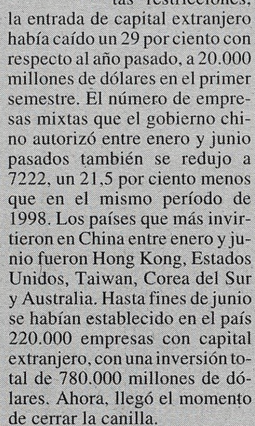
Los inversores no pasarán

Por Raúl Dellatorre

El gobierno chino ha vuelto a sorprender a los analistas occidentales. Mientras que los especialistas de los bancos de inversión siguen pronosticando, como desde hace dos años, que en algún momento el gigante asiático deberá resignarse a devaluar su moneda, el yuan, la administración lanzó una jugada desafiante hacia las demandas de los mercados: restringió las inversiones extranjeras en 17 sectores claves de la economía.



Jiang Zemin, presidente de China.



La medida, apuntada a defender los puestos de trabajo que se verían amenazados por la concentración que va de la mano de las nuevas inversiones, es una señal clara de que China no está dispuesta a someterse a los mandatos del capital internacional. En abierto desafío, el Ministerio de Comercio Exterior dispuso que en sectores tan atractivos como la telefonía celular no habrá más inversión externa y, en cambio, se volcarán 400 millones de yuanes (48 millones de dólares) de fondos estatales en apoyo de los fabricantes nacionales. La nueva política también busca asegurar el cumplimiento de las regulaciones que imponen a las empresas con inversión extranjera vender en el país sólo una pequeña cantidad de sus productos y exportar el resto.

Contrariando los pronósticos, la economía china mantuvo en lo que va del año un impetuoso ritmo de crecimiento, que alcanzó al 7,6 por ciento. El problema que atraviesa el país es otro: la creciente desocupación, que ha sido recientemente alimentada por la reforma administrativa que dejó sin trabajo a millones de empleados estatales.

"La demanda doméstica en estos sectores ya está saturada", dijo un funcionario en referencia a aquellos rubros en los que se prohibirá la entrada de nuevos capitales. "Si se permiten nuevas inversiones, lo único que se consigue es crear excedente, provocar una baja de precios, bancarrotas y despidos", apuntó.

Ya antes de estas restricciones, la entrada de capital extranjero había caído un 29 por ciento con respecto al año pasado, a 20.000 millones de dólares en el primer semestre. El número de empresas mixtas que el gobierno chino autorizó entre enero y junio pasados también se redujo a 7222, un 21,5 por ciento menos que en el mismo período de 1998. Los países que más invirtieron en China entre enero y junio fueron Hong Kong, Estados Unidos, Taiwan, Corea del Sur y Australia. Hasta fines de junio se habían establecido en el país 220.000 empresas con capital extranjero, con una inversión total de 780.000 millones de dólares. Ahora, llegó el momento de cerrar la canilla.

Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 20/08	Viernes 27/08	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	123.400	125.500	1.7	3.9	9.1
Bocon I en dólares	127.000	127.500	0.4	1.9	8.7
Bocon II en pesos	103.600	104.800	1.2	5.2	10.4
Bocon II en dólares	120.800	121.300	0.4	2.8	7.8
Bonos globales en dólares					
Serie 2017	86.500	88.750	2.6	4.4	-5.3
Serie 2027	80.000	82.450	3.1	5.0	-6.6
Brady en dólares					
Descuento	67.750	69.500	2.6	4.9	-6.2
Par	61.375	63.125	2.9	4.6	-12.6
FRB	83.000	85.375	2.9	3.0	-0.2

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

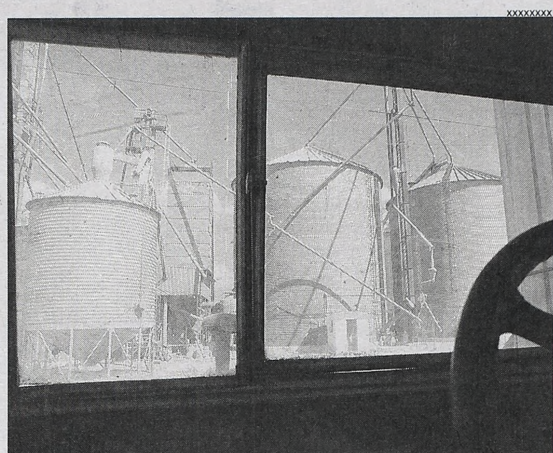
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Impacto de una devaluación

¿Qué pasaría si se rompe el 1 a 1?

Economistas de Coninagro realizaron un estudio de simulación con el supuesto de un ajuste del 10 por ciento. Aquí, el resultado.

xxxxxxxx



Un ajuste de la paridad no beneficiaría a todo el campo.
El trabajo propone un sistema cambiario de flotación "sucia".

Por Aldo Garzón

Un escenario de devaluación del peso no beneficiaría a todos los productores agropecuarios. Saldrían ganando aquellos que se dedican a los cereales, oleaginosas, algodón y a algunos rubros frutihortícolas. A la vez, se debilitarían otros segmentos de la cadena alimentaria, como carnes y lácteos, que dependen fuertemente del mercado interno. La posibilidad de salir de la convertibilidad e ingresar en un sistema cambiario de flotación "sucia" es la base de un "ejercicio numérico" que se permitieron los economistas de Coninagro, justo cuando los devaluacionistas están perdiendo su timidez.

El estudio de Coninagro parte de una devaluación nominal del peso del 10 por ciento. El ajuste del peso, en este caso, lo deducen de la relación entre los precios de los bienes transables y los no transables. Sólo el 35 por ciento del PBI corresponde a los no transables; si se mantuvieran los valores de los transables, el nivel general de precios subiría un 3,50 por ciento. La mejora en el tipo de cambio real sería, entonces, de un 6,28 por ciento en promedio para toda la economía. Pero los efectos, por lo menos en el corto plazo, serían dolorosos.

En primer lugar, el estudio de Coninagro reconoce que los salarios sufrirían una reducción equivalente al aumento de la inflación (3 por ciento en pesos o poco más de 9 por ciento en dólares), con un impacto mayor sobre los sectores de menores ingresos, ya que dedican un porcentaje importante de sus ingresos a comprar alimentos. Además, aumentaría el desempleo, debido a que la producción de bienes no transables es la que ocupa más mano de obra.

Por la caída de los salarios reales habría que esperar también más recesión, un aumento en la tasa de interés real y menores ingresos por IVA para el fisco. Además, se elevaría el gasto en concepto de intereses de la deuda pública, nominada mayormente en dólares. En total, según Coninagro, entre menores ingresos públicos y mayor gasto, una devaluación del 10 por ciento obligaría a un ajuste fiscal de entre 1700 y 2000 millones de pesos.

Turbulencias: ***Osvaldo Sarachu, responsable del estudio, estima que si se devalúa "habrá seis meses de turbulencia", tras lo cual habrá estabilización.***

En el sector financiero se daría un serio problema: los tenedores de depósitos en pesos (en total, 34 mil millones) sufrirían una pérdida equivalente a la devaluación. Esos ahorristas, apunta Coninagro, deberían ser compensados, lo mismo que parte de los deudores en dólares (excluyendo a aquellos con actividades exportadoras), para quienes habría que destinar 2750 millones.

Los fondos para ese auxilio saldrían de los 24 mil millones de dólares de las reservas, que ya no se necesitarían para mantener la convertibilidad. De ese total, 12.100 millones se mantendrían para atender el déficit de cuenta corriente en el balance de pagos y el resto se usaría para defender la flotación "sucia", es decir, la intervención del Banco Central para que la devaluación no se descontrole.

Osvaldo Sarachu, principal responsable de este estudio, estima, a título personal, que si se devalúa "habrá seis meses de turbulencia", tras lo cual la situación se estabilizará y el país volverá a contar con una política monetaria activa. Pero pone el acento en una imprescindible reformulación de los contratos con los concesionarios de los servicios públicos (que indexan sus tarifas en dólares) y en el ajuste fiscal, sin los cuales salir de la convertibilidad puede ser funesto.

La otra alternativa, dice Sarachu, es "ajustar todo lo posible sin devaluar, que es en lo que parece que han optado los equipos económicos de los candidatos presidenciales, pero no sé si va a alcanzar". De todos modos, concluye, "si se sigue con el esquema actual, la recesión y la desocupación serán aún peores" que si se devalúa.

AGRO postas

- Carbap advirtió que, de comprobarse el ingreso de carne con hueso desde Brasil, peligra el status sanitario alcanzado por Argentina como país libre de aftosa. Dicen que hay "fundadas sospechas" de que el 37 por ciento de las compras de reses porcinas a ese país que figuran como tocino "no serían así".
- El INTA de la provincia de Catamarca exportará por vez primera material de reproducción genética caprina a Bolivia, Chile y Paraguay, revelaron profesionales de ese organismo.
- Las exportaciones de productos primarios y agroindustriales durante el primer semestre de 199 alcanzaron los 7600 millones de dólares, representando una caída del 5,1 por ciento respecto de igual período del año anterior.

E-CASH de lectores

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

PARAGUAS CLUB

Hace dos domingos se publicó en el **Cash** una nota sobre el Paraguas Club –asociación que reúne a empresarios quebrados o en problemas para emprender nuevos emprendimientos–. Desde entonces llamaron muchos lectores preguntando por la dirección y teléfono de esta entidad. Para que puedan cuidarse de la lluvia, ahí van los datos: el responsable es Leo Socolovsky, y el local está ubicado en Suipacha 222/8 (es una galería), local 10, teléfono 4394-7000. Esa institución también tiene dirección en Internet y correo electrónico: ***www.paraguasclub.org.ar***, y el e-mail ***buscados@paraguasclub.org.ar***.

HIPOTECARIO

¿Por qué no hay información sobre la política extorsiva llevada a cabo por el Banco Hipotecario S.A. contra las empresas que trabajan con esa entidad con la operatoria titulización de hipotecas? En el país hay 13.000 viviendas vacías y 140 empresas del sector al borde de la quiebra. Las empresas no pueden cancelar los créditos debido a las nuevas exigencias del banco. Estas obligan a las empresas a cambiar los convenios de financiación, pasando de pagar una tasa del 13 al 18 por ciento. Lo peor de todo es que si no se acepta ese cambio no se reciben los desembolsos contra la entrega de los certificados de obra, creando así situaciones insostenibles para las empresas.

Construir S.A.
construirsa@infovia.com.ar

BUENA moneda

Por Alfredo Zaiat

Una roca en el camino

En las próximas ocho semanas los equipos de campaña de Eduardo Duhalde y Fernando de la Rúa jugarán sus mejores fichas para que el destino de las urnas no les sea esquivo. Uno u otro, quien sea el ganador de octubre, deberá luego articular el período de transición con Carlos Menem, cuidando que el traspaso del mando sea lo menos traumático posible. En estos días de tensión entre los candidatos resulta obvio que las elecciones y la posterior transición política concentrarán la atención de todos. Pero a la vez, sin urnas ni campaña de afiches y spots televisivos, se está desarrollando otra transición. No tan importante a nivel institucional pero que resulta relevante para la dinámica económico-social y la forma que puede adquirir el desenlace de la Convertibilidad. Los protagonistas de ese proceso son los integrantes del poder económico concentrado, que se expandió y consolidó durante los diez años de gobierno de Carlos Menem. Grupos económicos locales, conglomerados extranjeros y bancos acreedores han empezado a divergir en sus intereses luego de una década de alianza estratégica, constituida para adueñarse del proceso de privatización de empresas públicas. Esa etapa concluyó. Y ya comenzó otra inaugurada formalmente por el titular del Grupo Techint, Roberto Rocca, el industrial más poderoso de Argentina, cuando planteó la devaluación como una alternativa que no puede descartarse. En esta transición que se ha abierto en la articulación dentro del bloque económico la experiencia histórica indica que cuando se genera una fragmentación en la cúpula del poder empresario irrumpen conflictos económicos.

Durante los '80 los grupos locales y la banca acreedora disputaban por los recursos del Estado. Los primeros capturando fondos públicos mediante contratos, subsidios y renta financiera. Los otros succionando dólares con el cobro de la deuda externa. La crisis hiperinflacionaria de 1989 fue la consecuencia de un Estado quebrado en esa puja, que le sucedió una reestructuración económica y social basada en la apertura y privatización. En ese proceso algunos grupos locales quedaron en el camino. Otros conformaron una santa alianza con la banca acreedora junto a un nuevo actor internacional, las empresas operadoras de las compañías que se privatizaron.

Ese bloque se consolidó en los '90 y, concluidos los negocios en común, cada uno quiere seguir el mandato de sus propios intereses. Los grupos locales ya vendieron sus participaciones en las privatizadas con una ganancia financiera espectacular, además de desprenderse de muchas de sus empresas compradas por multinacionales. También emprendieron la retirada los bancos acreedores. Y los operadores se quedaron con las privatizadas que les brindan en mercados monopólicos tasas de retorno muy superiores a las que consiguen en sus países de origen.

A partir de esa separación se disparó el debate sobre aspectos centrales de la Convertibilidad, como el tipo de cambio. Para las multinacionales y operadoras de privatizadas una devaluación les significaría una pérdida importante de capital luego de las millonarias inversiones realizadas en activos fijos. Así se entiende la presión exitosa que tuvieron para dolarizar sus tarifas, a la vez de ser los principales impulsores de la dolarización para, de ese modo, anular el riesgo cambiario. Por lo contrario, los grupos locales han registrado un importante incremento de sus activos líquidos, en sus cuentas en dólares en el exterior, luego de la venta de sus empresas y participaciones en consorcios, lo que una devaluación significaría una fuerte ganancia de capital. ¿Quién será el ganador en esa pulseada?



DES economías

Por Julio Nudler

Al igual que en la Argentina, en el resto del mundo los feriados están consagrados a fastos históricos o festividades religiosas que han perdido peso frente a intereses hoy superiores, como los de la industria del ocio. Por tanto, las fechas no laborables fueron flexibilizadas, siendo corridas *a piacere*. Pero el criterio de mover al lunes unas sí y otras no, no ha sido adoptado en otras naciones, cada una de las cuales aplica su propio esquema. Esto ha vuelto terriblemente difícil saber cuándo girar un pago: si ese día es feriado en el país de destino, la remesa se habrá efectuado un día antes de lo necesario. También le puede suceder estar esperando un dinero desde el exterior en determinada fecha y no recibirlo, sencillamente porque en el país del deudor ese día no se trabaja. Tampoco es fácil planificar un viaje de negocios, porque uno puede llegar a destino precisamente en la víspera de un fin de semana de cuatro días (salvo que se trate de un error premeditado y haya viajado en buena compañía). Estos contratiempos pueden sorprenderlo (o no) en algunos lugares (España o Lituania, por ejemplo) porque allí, cuando un feriado cae en jueves, el viernes también deja de ser hábil. Ni qué hablar del mundo musulmán e Israel, donde la vigencia del calendario lunar vuelve móviles todas las celebraciones, que además difieren entre países porque las circunvalaciones de la luna no son iguales para todos. En sitios como Francia, los feriados bancarios del año son negociados cada vez entre la patronal y los sindicatos, con resultados cambiantes. Es precisamente este terrible obstáculo para la globalización (¡no poder saber dónde y cuándo estará en rojo el almanaque!) el que le permitió al londinense Paul Spraos concebir un brillante negocio: ofrecer un calendario que incluye a más de cien países y detalla los feriados que celebrarán en los próximos cien años, dentro de lo previsible. Spraos, por supuesto, va actualizando la información. Según consigna Diana B. Henriques, del *New York Times Service*, vende el CD a 200 dólares, y a partir del 8 de septiembre estará en Internet. ¿Caerá feriado?

EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

Esas callecitas de Buenos Aires

"Todo lenguaje es un alfabeto de símbolos" (Borges), tanto el lenguaje común como la jerga que empleamos en la profesión de cada uno. Es usual ver como los economistas aluden a situaciones corrientes empleando términos como "asignación eficiente", "multiplicador", "restricción", "equilibrio", etc. Como Chaplin en *Tiempos Modernos*, quedan enganchados a su trabajo, y al concluir éste siguen hablando y razonando como si continuaran en él. Ortega y Gasset sentía en los atardeceres de Buenos Aires una atmósfera filosófica, casi kantiana. No era para menos: los canillitas de entonces llenaban el silencio de los barrios voceando "¡Crítica, La Razón!". La reminiscencia sugiere que los signos que nos rodean influyen en nuestras vidas, y transmiten a ella alguna emoción o conocimiento anexo a cada signo. Una atmósfera "kantiana", por caso, predispone más al deber que al placer. ¿A qué predispone una atmósfera "económica"? Acaso usted tiene pesadillas y se despierta sudoroso y agitado: que la globalización nos arrebata la industria, que la devaluación del peso le hace imposible pagar su deuda. O anda hablando solo, en portuñol. Tal vez, y sin saberlo, viva usted en una calle que recuerda a algún economista. Verifique si es alguna de estas. Cerviño: agrimensor, primer analista de la economía espacial; soñaba un área pampeana agroexportadora con mercados lejanos y transporte marítimo nacional. Doblas: administrador de las misiones guaraníes; descubrió que, organizando la producción, a los indios podía extraérseles un valor económico muy superior al de su consumo. Agrelo: primer profesor de Economía de la UBA. Sánchez de Bustamante: ingeniero jujeño y profesor de Economía de los transportes; descubrió la curva de "entrada marginal" antes que Harrod e Yntema. Eleodoro Lobos: decano fundador de la Facultad de Económicas de la UBA; propiciaba una orientación práctica en la investigación económica; su figura influyó en la formación juvenil de R. Prebisch; apoyó con entusiasmo las investigaciones de Alejandro Bunge sobre costo del nivel de vida. Emilio Lamarca: graduado en varias carreras, en Inglaterra, Alemania y Argentina, enseñó Economía Política en la UBA y fue destituido por adherir a las posiciones católicas de José Manuel Estrada. José A. Terry: profesor de Finanzas Públicas; analizó la crisis del 90 con las categorías de Juglar.

Presidentes y economía

La posición singular que tiene la figura del presidente de la República en nuestro país ha sido fuente inagotable de pasiones desbordadas, enfrentamientos y hasta acciones armadas. Pero algunos presidentes fomentaron de modo decisivo la difusión de la ciencia económica en el país, y hasta hubo quienes participaron en ello, por lo que merecen recordarse aunque sólo sea concisamente. Bernardino Rivadavia ya en 1812 propuso crear un Establecimiento Literario en que se enseñase esta ciencia; y logró tal objetivo, no sin antes viajar a Europa, junto a Belgrano, y conocer en Inglaterra al grupo utilitarista (Bentham, Ricardo, Mill) y la experiencia docente de Malthus, y en Francia a los ideólogos (Destutt de Tracy); implantó la primera cátedra de Economía Política en 1824 en la UBA y confió su enseñanza, según Ricardo, a Pedro José Agrelo, y según Destutt de Tracy, a J. M. Fernández de Agüero. Bartolomé Mitre fue el primer catedrático de Estadística, materia que, según el plan de Rivadavia, permitía la aplicación práctica de la economía. Nicolás Avellaneda fue profesor de Economía Política en la UBA, y en tal carácter editó los escritos económicos de Amancio Alcorta y escribió "Estudios sobre las leyes de tierras públicas". Carlos Pellegrini era discípulo de Vicente Fidel López, y amantes ambos del pensamiento proteccionista, amor que le llevó a Pellegrini a defender en el Congreso la protección arancelaria al vino y al azúcar y, como presidente, a revocar privatizaciones leoninas efectuadas antes de la crisis del 90 en la gestión de Juárez Celman y a crear entes regulatorios, como el Banco de la Nación Argentina y la Caja de Conversión. Victorino de La Plaza: fue representante financiero argentino en Europa; gran aficionado a las lecturas de economía, acumuló una importante biblioteca con obras del último tercio del siglo XIX, que incluyen la Memoria leída en 1873 por Walras en la Academia de Ciencias de París, y los números iniciales del Economic Journal, que se conservan en la Biblioteca de la Provincia de Salta. Arturo Frondizi: político e intelectual ampliamente versado en temas económicos, que plasmó en el grueso volumen Petróleo y política (1954) sus ideas y propuestas sobre hidrocarburos; promovió las investigaciones económicas y la fundación de instituciones como el Consejo Nacional de Desarrollo y el Consejo Federal de Inversiones.